

Приватизация Башнефти отложена: акции лишились драйвера роста

Правительство РФ 16 августа отложило приватизацию госпакета акций Башнефти на неопределенный срок.

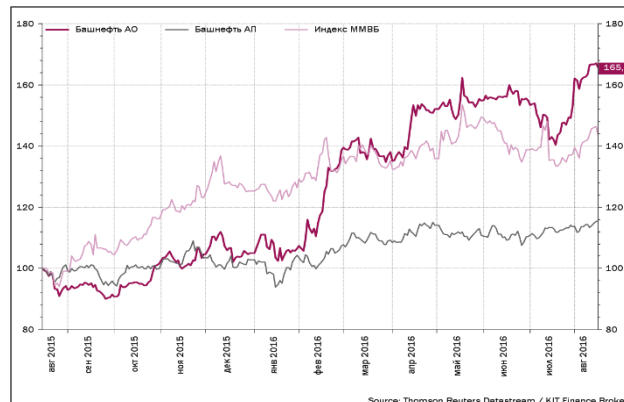
Напомним:

Согласно плану приватизации госактивов, к продаже планировался пакет в 50,08% Башнефти. По предварительной оценке стоимость госпакета могла составить от 297 до 315 млрд. руб. Публикация финальной оценки госпакета ожидалась 8 августа, но этого не случилось.

Озвученная причина переноса приватизации Башнефти – письмо главы Башкортостана Рустэма Хамитова президенту РФ.

Напомним:

Заявки на приобретение госдоли в Башнефти подали 9 российских компаний. Условиям, соответствием которым планировали предъявлять в МЭР к потенциальным интересантам, удовлетворяли только Роснефть и Лукойл.



Рекомендация: продавать

Тикер: BANE

Торговая площадка: Московская биржа

Валюта: RUB

Рыночные мультипликаторы компаний

| Компания | P/S | P/E | EV/EBITDA | Текущая цена | Прогнозная цена | Потенциал |
|-----------------------------------|------------|-------------|------------|--------------|-----------------|-----------|
| Башнефть | 1,1 | 7,6 | 3,3 | 3132,0 | 3031,0 | -3,2% |
| Лукойл | 0,4 | 6,7 | 2,7 | | | |
| Сургутнефтегаз | 1,3 | 11,1 | 10,4 | | | |
| Татнефть | 1,3 | 7,6 | 4,9 | | | |
| Роснефть | 0,7 | 16,2 | 4,9 | | | |
| Газпром нефть | 0,5 | 4,5 | 2,5 | | | |
| Среднее зарубежные аналоги | 1,4 | 22,0 | 9,0 | | | |

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Приватизация была тем драйвером, который двигал цену акций Башнефти вверх. Заработать на этом можно было двумя способами:

Во-первых, если бы приобретателем выступил независимый, а еще лучше иностранный игрок, цена сделки стала бы бенчмарком, к которому стремилась бы рыночная цена акций.

Во-вторых, цена сделки могла стать индикативом для выставления оферты миноритарным акционерам.

Наиболее реальным независимым претендентом считался Лукойл, однако, менеджмент нефтяной компании и ранее называл текущую рыночную цену Башнефти завышенной. Продажа госпакета Башнефти Роснефти по сути означала бы, что деньги переложены из одного кармана в другой. В этом случае ни реальные, ни теоретические преимущества приватизации госактива не работали бы.

Скорее всего, на госпакет Башнефти по озвученной цене не нашлось претендентов за исключением Роснефти. Это негатив для миноритариев приватизируемой компании. Бумаги Башнефти лишились своего основного драйвера роста, теперь последует коррекция их стоимости. Рекомендуем ПРОДАВАТЬ акции Башнефти.

Контакты



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ООО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 078-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 178-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ООО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ООО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ООО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ООО). КИТ Финанс (ООО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.